

УДК 336.711

***ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РФ НА  
СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ***

***Ахматнабиева Д.Д.***

*студентка,*

*Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве РФ,*

*Уфа, Россия*

***Гусманов И. У.***

*д.э.н., профессор,*

*Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве РФ,*

*Уфа, Россия*

**Аннотация**

В работе выявлены особенности денежно-кредитной политики РФ на современном этапе. Был произведен анализ денежно-кредитной политики, а также разработана рекомендация по совершенствованию денежно-кредитной политики в РФ.

**Ключевые слова:** Банк России, денежно-кредитная политика, режим таргетирования инфляции, ключевая ставка

***FEATURES OF THE MONETARY POLICY OF THE RUSSIAN FEDERATION  
AT PRESENT STAGE***

***Akhamatnabieva D.D.***

*student,*

*Ufa branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation,*

*Ufa, Russia*

***Gusmanov I. U.***

*Grand PhD, Prof.*

*Ufa branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation,*

*Ufa, Russia*

### **Annotation**

The article defines the features of the monetary policy of the Russian Federation at the present stage. Monetary policy analysis was conducted and a recommendation was developed to improve monetary policy in the Russian Federation.

**Keywords:** Bank of Russia, monetary policy, inflation targeting mode, key rate

Для достижения социально значимых целей, а именно улучшения благосостояния граждан и повышения уровня жизни населения, а также развития экономики и увеличения темпов экономического роста, государство воздействует при помощи финансовых механизмов на экономические процессы. Одним из важнейших механизмов является реализация совместно с Правительством РФ единой государственной денежно-кредитной политики. Центральный Банк РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику страны.

Банк России начал формировать современную стратегию в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов». В этом документе было заявлено о создании условий перехода к режиму плавающего валютного курса и инфляционному таргетированию к 2015 году, а также принято решение о введении ключевой ставки – индикатора направленности денежно-кредитной политики [1].

В 2014 году Центральный Банк РФ перешел на режим таргетирования инфляции вследствие макроэкономического кризиса. В таблице 1 приведен анализ динамики показателей инфляции в России за 2012-2018 годы. Из таблицы видно, насколько показатели инфляции были нестабильны. В 2012-2013 гг. Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

инфляция составляла 6,58 и 6,45% соответственно, а с 2014 – в год перехода к режиму таргетирования – резкий рост до 11,4%. Показатели инфляции существенно отклонялись от установленного целевого уровня

Таблица 1 - Уровень инфляции в РФ в период до и после введения режима таргетирования инфляции, %

мес. год	январь	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сентяб.	окт.	нояб.	декаб.	год.
2012	0,5	0,4	0,6	0,3	0,5	0,9	1,2	0,1	0,6	0,5	0,3	0,5	6,6
2013	1,0	0,6	0,3	0,5	0,7	0,4	0,8	0,1	0,2	0,6	0,6	0,5	6,5
2014	0,6	0,7	1,0	0,9	0,9	0,6	0,5	0,2	0,7	0,8	1,3	2,6	11,4
2015	3,9	2,2	1,2	0,5	0,4	0,2	0,8	0,4	0,6	0,7	0,8	0,8	12,9
2016	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0	0,2	0,4	0,4	0,4	5,4
2017	0,6	0,2	0,1	0,3	0,4	0,6	0,1	-0,5	-0,2	0,2	0,2	0,4	2,5
2018	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	0,3	0	0,2	0,4	0,5	0,8	4,3

Источник: составлено автором на основе [8].

При этом в 2015 году инфляция продолжает расти, 11,4 % до 12,9 %. Это связано с такими факторами как: ослабление рубля, введение внешнеторговых санкций, неблагоприятная конъюнктура рынка отдельных продовольственных товаров. В 2014-2015 годах установленные ориентиры не были достигнуты, но в целом наблюдалось снижение инфляции [2].

В последующий период благодаря умеренно жестким мерам денежно-кредитной политики удалось снизить инфляцию с 12,9 % в 2015 году до 6,1 % в октябре 2016 года. В 2017 году инфляция снизилась до уровня 2,5% , что существенно ниже таргета.

Ключевая ставка считается одним из важных инструментов денежно-кредитной политики. Данный показатель оказывает влияние на многие другие показатели. Ключевая ставка является ориентиром для стоимости денег к экономике. Исходя из размеров ключевой ставки, определяется стоимость недельного займа для банков, а также максимальный процент по депозитам от банков для размещения на счетах Центрального банка. Кроме этого, ключевая ставка

является одним из основных регулирующих инфляционные показатели инструментов.

Рассмотрим способность воздействия ключевой ставка на средневзвешенные процентные ставки по кредитам.

Ключевая ставка с 18.09.2017г. по 30.10.2017г. находилась на уровне 8,5 %. После снижения ключевой ставки, средневзвешенные ставки по кредитам так же стали понижаться. Если рассматривать этот же период, то в ПАО «Сбербанк» количество заявок на потребительский кредит увеличилось на 8,4 %. В целом объем кредитов, выданных физическим лицам за 2017 год вырос на 11,7%. Увеличение объемов кредитования происходит за счет появления новых клиентов, а также появляется возможность рефинансирования уже имеющихся кредитов с более высокими процентными ставками [7].

В 2018 году сформировавшиеся денежно-кредитные условия обеспечивали увеличение кредитной активности. Увеличению кредитования также способствовало расширение возможностей заемщиков обслуживать свои обязательства в условиях снижения долговой нагрузки по мере снижения процентных ставок (табл. 7). Годовой темп прироста кредитования на 1.10.2018 составил 10,1% [5; с. 251].

Ключевая ставка оказывает прямое и косвенное влияние на экономику. К сферам прямого влияния можно отнести уровень кредитных и депозитных ставок и покупательную способность потребителей. В свою очередь, на темпы роста национальной экономики оказывают влияние многие факторы, основным из которых является наличие финансовых ресурсов субъектов хозяйствования, предназначенных для инвестиций.

Анализ динамики объемов кредитов, предоставленных юридическим лицам за период с 2014 по 2018 г. показал в целом увеличение объемов кредитования. Однако стоит отметить, что в 2015 году темп прироста объемов кредитования опустился до отрицательного значения (рис. 1). Показатели 2015 года обусловлены, главным образом, резким ухудшением условий кредитования — Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ставки по банковским кредитам в 2015 году превышали 25%. В 2016 году наблюдалось восстановление темпов прироста объемов кредитов, выданных юридическим лицам. Благоприятные условия кредитования, а именно снижение процентных ставок, позволили и дальше увеличиваться объемам кредитования в 2017-2018 годах.

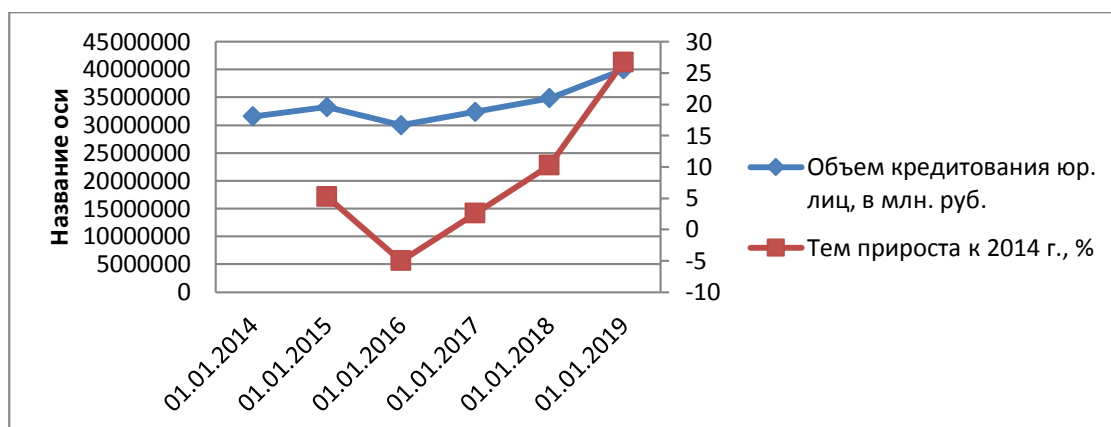


Рисунок 1. Динамика объемов кредитования юридических лиц за период с 2014 по 2018 г., в млн. руб.

Источник: составлено автором на основе [8].

В 2008 году в России в «Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года», согласно которой была принята политика инновационного развития, целевыми ориентирами которой являлось увеличение уровня банковского кредитования экономики до 80-85 процентов валового внутреннего продукта в 2020 году [3; с. 60].

Результаты анализа динамики доли кредитов юридическим лицам и предпринимателям в объеме валового внутреннего продукта (табл. 2) показывает повышение доли кредитов в ВВП с 01.01.2016 года с 35,97 процента до 38,61 процента на 01.01.2019 года. Однако доля банковского кредитования экономики меньше более чем в 2 раза ориентировочных. Следовательно, целевые ориентиры, заложенные в Концепции, достигнуты меньше, чем наполовину. Таким образом, участие банков в финансировании экономики остается слабо реализованным.

Таблица 2 - Анализ доли кредитов, предоставленных юридическим лицам в ВВП за период с 2016 по 2018 год

	Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам, млн. руб.	Объем ВВП в текущих ценах, в млрд. руб.	Доля выданных кредитов в ВВП, %
01.01.2016	29995671	83 387,2	35,9715532
01.01.2017	32395606	86 148,6	37,6043325
01.01.2018	34818075	92 037,2	37,830437
01.01.2019	40014578	103626,6	38,6141956

Источник: составлено автором на основе [8].

Спрос на кредитные ресурсы в основном определяет процентная ставка их предоставления. Решающим фактором определения цены на кредитные ресурсы в коммерческом банке является ключевая ставка Банка России [3; с. 63].

При реализации денежно-кредитной политики необходимо учитывать специфику российской экономики. Условия экономического развития Российской Федерации на современном этапе и факторы, которые определяют состояние финансового рынка, ставят перед Банком России непростые задачи. Ухудшение внешнеэкономических условий на фоне, начавшегося в предыдущие годы исчерпания традиционных источников экономического роста, стали серьезным вызовом, как для экономической политики России в целом, так и для денежно-кредитной политики в частности.

Учитывая негативное влияние на экономику РФ внешней конъюнктуры, необходимо более активно использовать внутренние источники развития. Это будет минимизировать фактор внешних шоков иных форм негативного воздействия на российскую экономику извне. Необходимо обеспечивать условия для развития реального сектора экономики.

Для стимулирования экономического роста необходима адаптация банковских кредитов к возможностям реального сектора, прежде всего в направлении снижения процентных ставок по кредитам до оптимального уровня, соответствующего уровню рентабельности отраслей [4; с. 209].

На сегодняшний день российские кредиты дорогие, по сравнению с кредитами за рубежом. И конечно, тот уровень ключевой ставки, который сегодня официально превышает официальную инфляцию почти вдвое, парализует всю деловую активность. То есть ключевая ставка должна быть в условиях нормальной экономики на уровне около инфляции. Соотношение инфляции и ключевой ставки в разных странах представлено в таблице 3. В Великобритании и в странах Евросоюза наблюдается обратная ситуация – инфляция превышает ключевую ставку. В Великобритании инфляция выше ключевой ставки на 41,7 %.

Таблица 3- Соотношение ключевой ставки и инфляции в разных странах мира,

Страны	Ключевая ставка, %	Инфляция, %	Δ, %
США	2,50	1,60	36,00
Великобритания	0,75	1,80	-41,67
Страны ЕС	0,00	1,50	-150
Канада	1,75	1,40	20
Новая Зеландия	2,00	1,50	25
Швейцария	-0,75	0,60	-180
Россия	7,75	5,20	32,9
Бразилия	6,50	3,78	41,85

Источник: составлено автором на основе [8].

Чтобы дать максимально точный и полный ответ на вопрос о том, как повлияет снижение ставки на внутренний кредит, необходимо оценить изменение спроса на кредит при снижении ставки. В таблице 4 сравниваются рентабельности отраслей по экономическим видам и ставки по кредитам. По данным табл. 4 можно разделить предприятия на 2 группы. Первая группа – это те предприятия, у которых рентабельность ниже, чем ставка по кредитам. Вторая группа – это предприятия, которые могут взять кредит и покрыть его по результатам года.

Таблица 4 - Рентабельность, объем кредитов и число предприятий по экономическим видам деятельности в 2017 г.

	Рентабельность отрасли, %	Разница между рентабельностью отрасли и процентными ставками по долгосрочным кредитам банков	Количество предприятий в, тыс. руб.	Объем кредитов, предоставленных юр. лиц. по видам экономической деятельности, млрд. руб.
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств	4,6	-6,05	1465,1	8164
Строительство	7,2	-3,45	493,2	1554
Производство машин и оборудования	7,8	-2,85	17,7	346
Производство кокса и нефтепродуктов	8,3	-2,35	1,6	1824
Транспорт и хранение	9,7	-0,95	256,5	1728
Процент за кредит	10,65			
Обрабатывающие производства	11,5	0,85	387,1	7012
Сельское хозяйство	17,3	6,65	129,4	950
Производство химических веществ	19,8	9,15	11,2	491
Металлургическое производство	20,7	10,05	4,3	762
Добыча полезных ископаемых	25,9	15,25	17,6	1998
Итого				24829

Источник: составлено автором на основе [8].

Можно вычислить процентный прирост предприятий, которые смогут взять кредит при понижении процентной ставки с ее фактического значения (на 2017 г. – 10,65%) до 7% (условный уровень, приемлемый для бизнеса при инфляции близких к 4%). При понижении процентной ставки до 7% к числу предприятий, которые могут взять кредит, добавятся 769 тыс. предприятий, то есть потенциальный рост кредитуемых предприятий составит 139,92%. В таком случае можно посчитать новый объем кредитования для новой процентной ставке,



путем умножения процентного увеличения на базовый объем 2017 г. Новый объем кредитования составит 59569,74 млрд. руб. [5, с.280].

На 31.12.2017 г. объем кредитования юр. лиц составлял 34818 млрд. руб. В табл. 4 представлены не все отрасли экономики, то есть на 9989 млрд. руб. кредитуются оставшиеся отрасли. Если предположить, что процентная ставка снизится до 7 % и объем кредитования представленных отраслей в табл. 4 составит после снижения 59569,74 млрд. руб., то в целом объем кредитования на конец 2017 г. составил бы 69558,74 млрд. руб. [7, с.338].

Доля банковского кредитования к ВВП в 2017 году, в свою очередь, увеличится до 75,6 %. По факту, в 2017 г. доля банковского кредитования в ВВП составляла 37,73 %. (табл. 2).

Снижение ключевой ставки приведет к более низким процентным ставкам по кредитам, что позволит большему количеству предприятий кредитоваться. Следовательно, участие банков в финансировании экономики возрастет. Данная мера будет способствовать росту экономической активности хозяйствующих субъектов.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод о том, что важно изучать в динамике соотношение финансового результата предприятий в разрезе видов экономической деятельности и кредитных ставок. Данная информация может быть использована при формировании денежно-кредитной политики и дать ей обоснованные ориентиры для управления процентными ставками.

### **Библиографический список:**

1. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов. // Журнал «Вестник Банка России», №67 (1385) от 28.11.2012.
2. Банк России. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов. // Журнал «Вестник Банка России», 108 (1704) от 30.11.2015.

3. Восканян Л.В., Уваров Е.И. Анализ зарубежного опыта инфляционного таргетирования // Развитие российской системы государственного управления: реалии современности, тенденции, перспективы, сбор. научных статей. – 2017 г. – С. 97-100.
4. Лыкова Е.А. Ключевая ставка: история возникновения, динамика, перспективы // Вектор развития современной науки, сбор. науч. статей. – 2018 г. – С. 208-210.
5. Мирясова Э.Э., Рахматуллина Ю.А. Перспективы развития банковской системы России//В сборнике: Тенденции и перспективы развития банковской системы в современных экономических условиях. Материалы международной научно-практической конференции. 2018. С. 279-281.
6. Хусаенова И.И., Рахматуллина Ю.А. Анализ банковской системы в субъектах Российской Федерации// В сборнике: Тенденции и перспективы развития банковской системы в современных экономических условиях. Материалы международной научно-практической конференции. 2018. С. 337-340.
7. Ооржак Д.Г. Ключевая ставка как основной индикатор направленности денежно-кредитной политики // Научный альманах. -2016 г. - №10. – С. 250-252.
8. Официальный сайт Центрального Банка РФ [электронный ресурс].— Режим доступа— URL: <https://www.cbr.ru/>

*Оригинальность 87%*